

¿Quién se ha llevado mi *nearshoring*?

Con la apertura comercial de China hacia el resto del mundo, hace unas tres décadas comenzó el fenómeno del *offshoring*. Este fenómeno consistió en que grandes corporativos de Estados Unidos y Europa hicieron fuertes inversiones para instalar sus centros de producción en países asiáticos, principalmente China, con el objetivo principal de reducir costos, pero también con el objetivo de tener presencia en mercados de consumo que crecían a tasas de doble dígito.

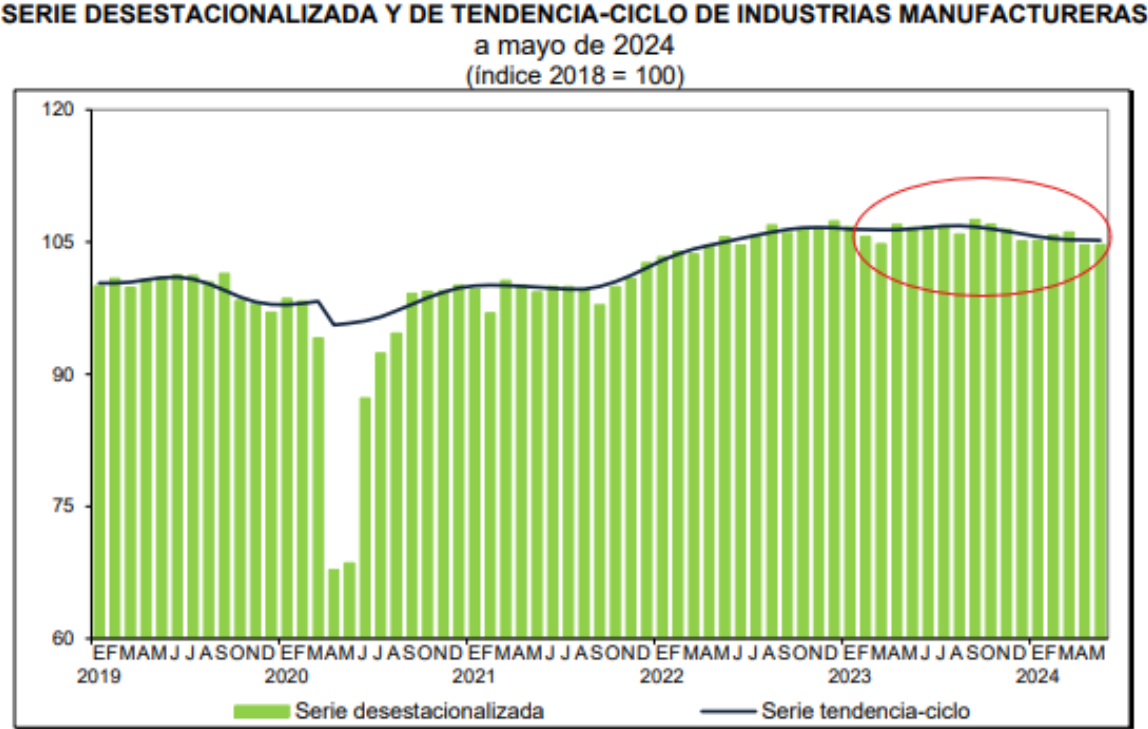
Después del parón de la economía global por la pandemia de COVID-19, la reactivación del comercio mundial enfrentó una fuerte escasez de suministros y cuellos de botella, los que, a su vez, generaron alzas considerables en los costos de transporte y logística. Estos efectos negativos llevaron a las empresas globales a dar reversa al esquema offshore para acercar geográficamente sus centros de producción. A este fenómeno de relocalización de la tercerización de centros de manufactura se le denomina *nearshoring*.

Fueron precisamente estos efectos negativos derivados de la pandemia, junto con algunos temas geopolíticos (el enfriamiento de las relaciones Estados Unidos con China), los que llevaron a las empresas globales a dar reversa al esquema *offshore* para acercar geográficamente sus centros de producción. A este fenómeno de relocalización de la tercerización de centros de manufactura se le denomina *nearshoring*.

En este contexto, al contar con un tratado comercial como el T-MEC y ser vecino de la mayor economía del planeta, México cuenta con ventajas obvias para captar un porcentaje importante de las inversiones derivadas de esta relocalización de centros de manufactura. En el último par de años este concepto de relocalización (*nearshoring*) y su impacto positivo para México han sido objeto de paneles de expertos, debates en medios de comunicación, artículos de opinión en medios especializados, mesas de análisis y, por supuesto, parte del discurso oficial. El *nearshoring* se volvió parte de la agenda pública.

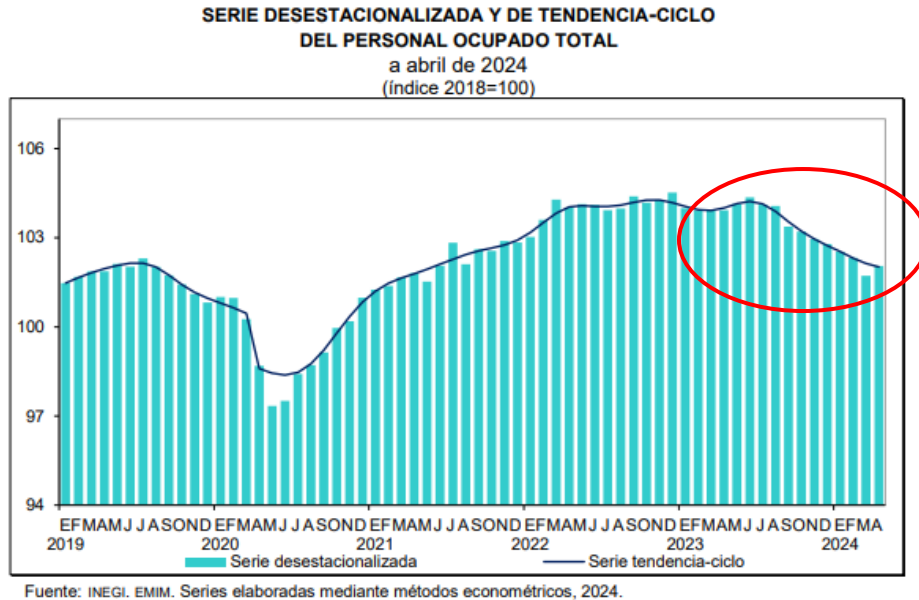
Sin embargo, si analizamos la información de fuentes como el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Banco de México y otras fuentes oficiales, al mes de mayo de 2024 no se observa un efecto en el país de esta relocalización de centros de manufactura (Gráfica 1). En el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) que publica el INEGI, se puede observar al mes de mayo para la industria manufacturera una caída de 1.4% con respecto a mayo del año anterior y una caída de 0.2% en el plazo enero-mayo de este año con respecto al mismo periodo del año pasado. Este indicador se encuentra en 102.1, mismo nivel que mayo de 2019.

Gráfica 1.



En la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera del INEGI, en el mes de mayo de este año el EMIM está en 102.1 puntos. Se observa una caída en el personal ocupado de 1.9% respecto a mayo de 2023, y no crece respecto del mes abril 2024 (Gráfica 2). El mejor nivel de este indicador se alcanzó en diciembre 2022 (104.5).

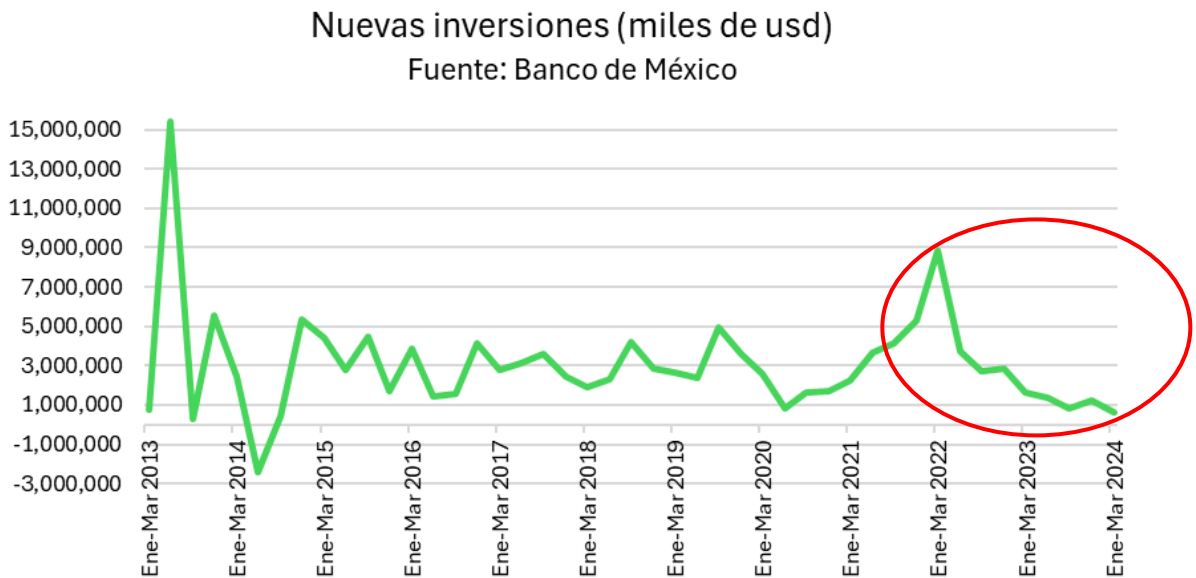
Gráfica 2



Otro indicador que tendría que darnos señales de una relocalización de centros de manufactura es la llegada de Inversión Extranjera Directa (IED), que es la inversión que llega para quedarse a largo plazo (a diferencia de la Inversión en cartera). Sin embargo, la Inversión Extranjera Directa se compone de tres rubros: las nuevas inversiones, las reinversiones (utilidades retenidas de empresas que ya operan en el país) y las cuentas con la matriz (la partida más pequeña de las tres).

Si analizamos la IED sólo en su componente de nuevas inversiones, para no desvirtuar el análisis con reinversiones de empresas que ya operan en México, podemos observar que no existe una llegada importante de inversiones de largo plazo al país. De hecho, el monto que reporta Banco de México para el primer trimestre 2024, de apenas 600 millones de dólares, es el más bajo desde el trimestre julio-septiembre de 2014. El mayor nivel de IED, nuevas inversiones, se dio en el trimestre abril-junio de 2013, con poco más de 15 mil millones de dólares de nueva inversión (Gráfica 3).

Gráfica 3



El efecto que tendría la relocalización de producción de Asia a México no se aprecia en el nivel de actividad del sector manufacturero, ni en el personal ocupado en el sector, ni en el nivel de inversión extranjera directa (nuevas inversiones). Si bien es cierto que recientemente México superó a China como el principal país exportador hacia los Estados Unidos de América, esta cifra viene de la mano de un déficit comercial en máximos históricos de México con China. Lo que este par de tendencias nos dice es que parte de la producción de China se está exportando a Estados Unidos a través de México para evitar el pago de aranceles. Como resultado de ello, Estados Unidos ya negoció para que México imponga aranceles a productos como el acero y el aluminio, lo cual parece ser sólo el inicio de la imposición de mayores barreras arancelarias de los tres países que conforman el T-MEC.

Los inversionistas potenciales evalúan el riesgo que conlleva invertir en un país con base en sus propios análisis y ayudados por estudios de instituciones denominadas como *Think Tanks*, las cuales llevan a cabo estudios de competitividad por país con metodologías que han perfeccionado a lo largo del tiempo. Un ejemplo de estos estudios es el Índice de Competitividad Internacional (ICI), que está compuesto de 85 indicadores de competitividad de cada país. El ICI mide la capacidad de las 43 economías

más importantes del mundo para generar, atraer y retener talento e inversión. Un país competitivo es aquel que, más allá de las posibilidades con las que cuenta, gracias a sus propios recursos y capacidades, resulta atractivo para el talento y la inversión. En este índice en particular México ocupa el lugar 37, de 43 economías evaluadas, con una calificación de Baja Competitividad.

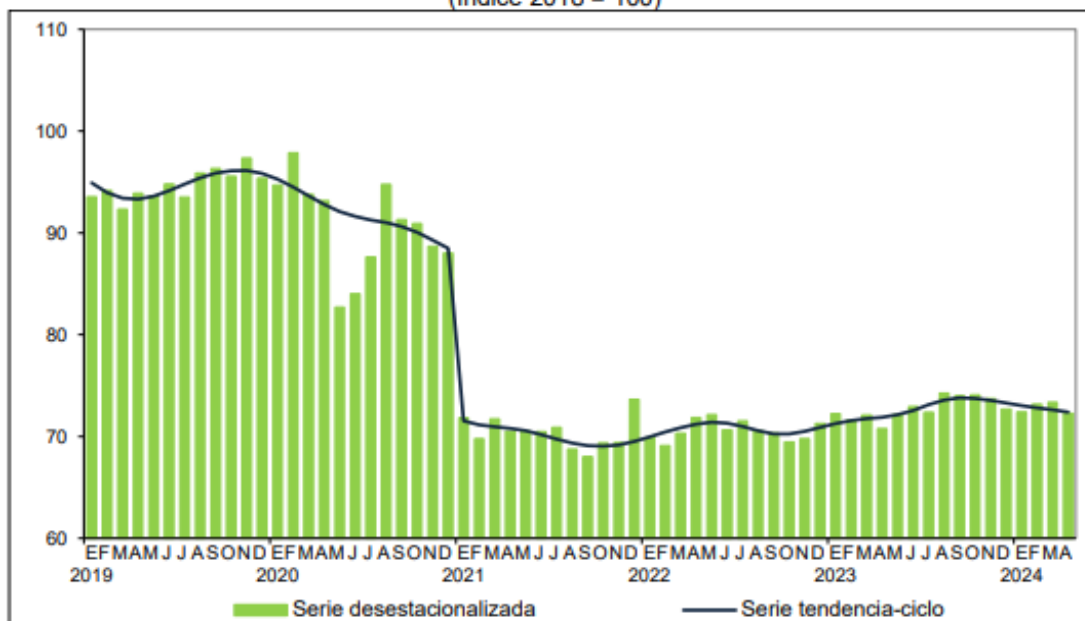
No es el único estudio sobre la competitividad en el que México resulta mal evaluado. Recientemente un estudio de *Oxford Economics* pone a la India por encima de México al evaluar diferentes dimensiones de competitividad como Ambiente de Negocios (que incluye la seguridad pública y estado de derecho), Infraestructura básica, Mano de obra, Mercado Potencial, entre otros.

Un ejemplo de la baja competitividad que en algunas dimensiones ofrece nuestro país está en la oferta de energía eléctrica, clave para cualquier proyecto de inversión. La gráfica 4 muestra el valor del mercado de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica y gas natural por ductos para el consumidor final. Energía eléctrica y el comercio de gas natural por ductos van de la mano como sector (denominado en inglés *Gas&Power*), ya que tanto Comisión Federal de Electricidad (CFE) como cientos de empresas generan electricidad con gas natural en sus plantas de ciclo combinado.

En este sexenio se decidió dar mayor participación de mercado a CFE y favorecerla por encima de las plantas privadas de generación eléctrica, lo que resultó en el freno de inversiones privadas y la salida del país de algunas empresas ya establecidas. El impacto sobre la oferta disponible de energía eléctrica es significativo. La Cámara Internacional de Comercio calcula que México necesita una combinación de inversión pública y privada en los próximos años de 114 mil millones de dólares para que el PIB pueda crecer a tasas de 2.4% anual.

Gráfica 4

**SERIE DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
DE GENERACIÓN, TRANSMISIÓN, DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA,
SUMINISTRO DE AGUA Y DE GAS NATURAL POR DUCTOS AL CONSUMIDOR FINAL
a abril de 2024
(índice 2018 = 100)**



Fuente: INEGI. SCNM. IMAI. Series elaboradas mediante métodos econométricos, 2024.

Conclusión:

Resulta evidente que México tiene mucho por hacer si quiere ser destino de nuevas inversiones en esta relocalización de la producción manufacturera mundial. La sola ubicación geográfica, sin duda una ventaja considerable, no basta para garantizar la llegada de cantidades importantes de inversión. Así lo demuestran distintas variables macroeconómicas publicadas por INEGI y Banco de México, en las que queda claro que el *nearshoring*, por ahora, solo ha quedado en buenos deseos.

El país tiene tareas pendientes en rubros como seguridad pública, estado de derecho, infraestructura (de transporte, para generación eléctrica, suministro de agua), calidad de la educación. En el sector eléctrico, más que pretender ser un monopolio en el mercado, el papel del gobierno debe ser garantizar la oferta de energía eléctrica a la

inversión privada para que así cristalice la llegada de más inversiones. Lo mismo puede decirse de otros rubros ya enlistados. Mientras no se trabaje desde el gobierno para mejorar la calidad de los bienes públicos difícilmente se consolidarán mayores inversiones en territorio nacional.

Referencias:

- Oxford Economics, Research Briefing: India has an edge over Mexico, but is not the next China. 23 de julio de 2024.
<https://www.oxfordeconomics.com/resource/india-has-an-edge-over-mexico-but-is-not-the-next-china/>
- INEGI. SCNM.IMAI. Series elaboradas mediante métodos econométricos, 2024.
- INEGI. EMIM. Series elaboradas mediante métodos econométricos, 2024.
- Banco de México

Sobre el autor:

José Pablo López Calva, cuenta con un MBA con concentración en Finanzas por Texas A&M University en donde estudió como becario Fulbright y es egresado de la Licenciatura en Ciencias de la Comunicación por la Universidad de las Américas Puebla.

Trabajó como subdirector de crédito regional en Grupo Financiero Bancomer (hoy BBVA), en donde fue director regional de crédito a empresas. Trabajó en el área de Administración de Riesgos en Pemex Transformación Industrial, como trader, y posteriormente jefe de trading, de productos financieros derivados (swaps, futuros, opciones). Fue asesor de la Dirección General de Pemex Transformación Industrial.

Tiene más 20 años como docente de materias relacionadas a las Finanzas e Introducción a la Economía. Actualmente se dedica a la consultoría y la docencia.

Contacto: jose.lopezc@udlap.mx